



Table of Contents

Directors & Officers	1
Text	2
Report to Our Shareholders	8
Financial Statements	10
Auditors' Report	20
Ten-Year Summary	21
Subsidiaries	29

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 21, at the Royal York Hotel, Toronto, Ont.

Table des matières

Administration et Direction	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	8
États financiers	10
Rapport des vérificateurs	20
Sommaire de dix années	21
Filiales	29

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 21 juin, à l'hôtel Royal York, Toronto, Ont.

Directors and Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
Consulting Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Montreal, Que.

G. Drummond Birks,
President,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
Chairman of the Board,
Laiterie Laval Limitée,
Quebec City, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

Peter D. Curry,
President,
Power Corporation of
Canada Limited,
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
President,
Simcor Inc.,
Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

David H. Race,
Vice-President
Operations

Robert G. Small,
Vice-President
Finance and Secretary

Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Auditors

Thorne Riddell & Co.,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Transfer Agent

Crown Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
associé directeur d'un
conseil associé
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Montréal, Québec

G. Drummond Birks,
président,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec

Pierre Côté,
président du Conseil
d'administration,
Laiterie Laval Limitée,
Québec, Québec

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec

Peter D. Curry,
président,
Power Corporation of
Canada Limited,
Montréal, Québec

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
président,
Simcor Inc.,
Montréal, Québec

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

David H. Race,
vice-président
opérations

Robert G. Small,
vice-président
finances et secrétaire

Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts

Crown Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Registre des actionnaires

Montreal Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Year in Review

The company recorded substantial growth again this year despite continuing uncertainty in the Canadian economy and widely fluctuating economic conditions abroad.

Part of this success can be attributed to the weakened Canadian dollar which has helped to make our products more competitive on export markets.

But this advantage was offset to some degree by the increased costs of components and sub-systems purchased outside of Canada. It was mainly this factor which contributed to the decision to phase out the road grader manufacturing program at Northwest Industries Limited, with a substantial short-term penalty to that operation.

Despite the uncertainties prevailing throughout the economy which continue to cause a lack of business confidence in Canada, CAE is convinced that there are opportunities available for exploitation, and is expanding certain of its facilities to take advantage of those opportunities.

An example of this confidence is the decision to proceed with the development of a new joint-venture company in St. Catharines, Ont., to manufacture aluminum die cast engine components for the North American automobile industry, announced shortly after year end. A building has been acquired and orders have been placed for production machinery, dies and tooling.

As the North American automobile industry moves towards the greater use of aluminum to reduce weight, improve mileage and meet pollution standards, following the lead of European car manufacturers, CAE will be in an excellent position to win a fair share of this growing business.

More than a year of concentrated effort has gone into the planning and organization of this new company, and obtaining long-term manufacturing commitments from prospective customers.

Incorporated as CAE-Montupet DieCast Ltd., the company is owned 80 per cent by CAE, which is providing the management and financing, and 20 per cent by Société Industrielle et Finan-

cière Montupet of Nanterre, France, Europe's largest aluminum foundry operation, which is providing the technical know-how.

When the plant is in full operation by 1982/1983, it is expected to employ more than 300 people.

To take advantage of other opportunities, there were a number of expansion programs completed or initiated during the year.

In Montreal, CAE Electronics Ltd. opened a new \$2,000,000 engineering and test facility, and a decision was made to build a new \$2,500,000 plant for CAE Electronics GmbH in Stolberg, West Germany, in the coming year.

CAE Machinery Ltd. embarked upon a \$1,000,000 first-phase expansion

Revue de l'année

En dépit de la précarité permanente de l'économie canadienne et des fluctuations considérables qui menacent les conditions économiques à l'étranger, l'essor de la Compagnie n'en a pas moins été appréciable cette année.

Une partie de ce succès peut être attribuée au dollar canadien dont le fléchissement a contribué à améliorer notre position concurrentielle sur les marchés d'exportation.

Mais cet avantage a été neutralisé en partie par la majoration du prix des éléments et des sous-systèmes achetés à l'étranger. C'est principalement à cause de ce facteur qu'il a été décidé de mettre fin graduellement au programme de fabrication des niveleuses de Northwest Industries Limited, décision dont les conséquences à court terme sont, il va sans dire, préjudiciables à l'exploitation de la compagnie.

Malgré les incertitudes du climat économique actuel et le manque de confiance qui règne dans le milieu des affaires au Canada, CAE est convaincue qu'il n'en existe pas moins des occasions dignes d'être exploitées et c'est pourquoi elle a agrandi dans cet esprit, certains de ses aménagements.

Par exemple, nous avons décidé de fonder à St. Catharines, Ont., une compagnie en association temporaire pour la fabrication d'éléments de moteurs coulés sous pression pour l'industrie nord-américaine de l'automobile, association dont nous avons fait part peu de temps après la fin de l'année. Nous avons déjà acquis les bâtiments nécessaires et passé commande pour les machines indispensables à la production, au moulage et à l'usinage.

Au fur et à mesure que l'industrie nord-américaine de l'automobile utili-

sera de plus en plus l'aluminium pour réduire le poids des voitures, améliorer le kilométrage, lutter contre la pollution et suivre dans ces domaines l'exemple des fabricants européens d'automobiles, CAE se trouvera donc en excellente position pour obtenir une part équitable de ces affaires en plein essor.

Il nous a fallu plus d'un an d'efforts concentrés pour planifier et organiser cette nouvelle compagnie et obtenir de la part de clients en perspective des engagements à long terme.

Incorporée sous le nom de CAE-Montupet DieCast Ltd., la compagnie appartient à raison de 80 pour cent à CAE qui prend en charge la gestion et le financement et de 20 pour cent à la Société Industrielle et Financière Montupet, Nanterre, France, la plus grande fonderie d'aluminium d'Europe dont l'expérience technique est à la base de l'entreprise.

Lorsque l'usine sera en pleine exploitation, vers 1982/1983, elle emploiera vraisemblablement plus de 300 personnes.

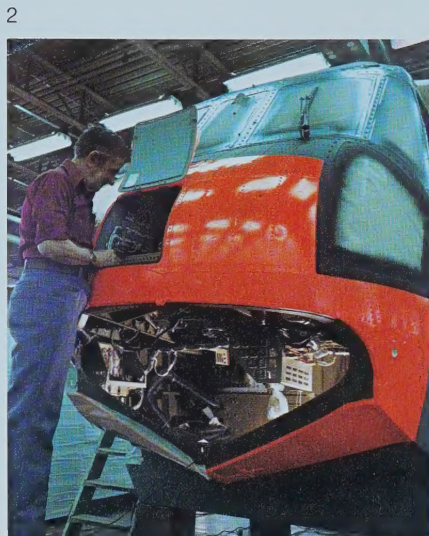
Pour profiter des autres avantages qui s'offraient à nous, nous avons achevé, ou instauré durant l'année, un certain nombre de programmes d'expansion.

A Montréal, CAE Electronics Ltd. a inauguré une nouvelle installation technique et station d'essai de \$2,000,000. En outre, il a été décidé de construire une nouvelle usine de \$2,500,000 pour CAE Electronics GmbH à Stolberg, en Allemagne de l'Ouest, dans le courant de l'année à venir.

CAE Machinery Ltd. a entamé une première phase de \$1,000,000 d'un programme d'agrandissement et de redéveloppement à Vancouver, C.-B., en même temps que Webster Mfg. (London) Limited, London, Ont. ajou-



1/ C-130H flight simulator for Saudia Arabia

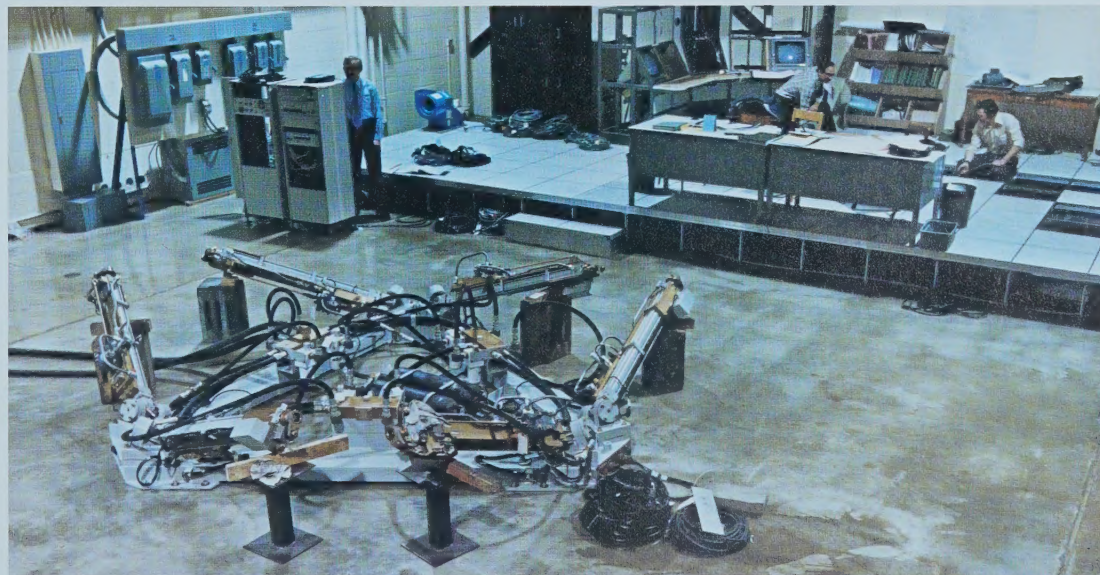


2/ Sea King helicopter simulator



3/ Wiring component for MAD system

4/ Sea King helicopter simulator test site



1/ Simulateur de vol C-130H pour l'Arabie Saoudite

2/ Simulateur d'hélicoptère Sea King

3/ Élément de câblage pour système DAM

4/ Lieu d'essai d'un simulateur d'hélicoptère Sea King

Progress in Electronics

and redevelopment program in Vancouver, B.C., while Webster Mfg. (London) Limited in London, Ont., added a magnesium die casting facility, and Accurcast Die Casting Limited, in Wallaceburg, Ont., installed new machines in the plant extension completed last year.

In Welland, Ont., the Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited plant began shipping production quantities of shot and grit before year end.

CAE will continue to pursue a policy of aggressive expansion to grasp new opportunities as they arise. The diversity of our operations and the balance between domestic and export business are the sources of our strength in difficult times and will serve the company well when economic conditions improve.

A major engineering and test building addition to CAE Electronics Ltd.'s manufacturing facilities was completed during the summer of 1977 as this company continued to grow rapidly and the backlog of firm orders rose above the \$110,000,000 level.

Six commercial flight simulator orders were received during the year, including the first order from a major United States carrier, Trans World Airlines, for a Boeing 727-231A flight simulator.

Swissair selected CAE to develop and manufacture a simulator for the new extended-body DC-9, the fifth time that this major world airline has come to CAE for its simulator requirements.

Other commercial flight simulator orders booked include a DC-10 and Boeing 747 for KLM Royal Dutch

Airlines, the fifth and sixth CAE flight simulators for this international airline; a Boeing 727 for Royal Air Maroc, national airline of the Kingdom of Morocco; and a Canadair CL-600 Challenger corporate jet flight simulator for FlightSafety International Inc., the world's largest independent flight crew training establishment. This company also took delivery of a CAE six-degrees-of-freedom motion system for a DC-10 flight simulator earlier in the year.

On the military side, Morocco placed orders with CAE for a Lockheed C-130 Hercules military transport simulator and two Agusta-Bell AB205 light transport helicopter simulators.

On-site acceptance of the Fokker F-28 flight simulator for Fokker VFW, b.v., of the Netherlands was obtained

during the year.

Other flight simulators currently in various stages of development include the prototype MRCA (Multi-Role Combat Aircraft), three Alpha Jet trainer aircraft, a Sea King helicopter, a C-130H Hercules transport and the CP-140 LRP (Long-Range Patrol Aircraft) flight deck and operational mission simulators.

Hydro-Quebec placed orders with the company for a supervisory control and data acquisition system for the James Bay electric power generating system. The company is also providing the remote control units for the utility's provincial dispatch system.

Another major supervisory control system order was placed by Atomic Energy of Canada Limited, this for a 600 megawatt nuclear power gener-

Progrès de l'électronique

Des agrandissements considérables apportés à l'usine de CAE Electronics Ltd. et destinés à abriter les services techniques et d'essai, ont été achevés pendant l'été 1977 car cette compagnie continue à progresser rapidement et les commandes fermes restant à exécuter ont dépassé les \$110,000,000.

Nous avons reçu six commandes de simulateurs de vol commerciaux pendant l'exercice, parmi lesquelles la première commande d'une des plus importantes compagnies aériennes des États-Unis, Trans World Airlines, pour un simulateur de vol Boeing 727-231A.

Swissair a choisi CAE pour mettre au point et fabriquer un simulateur pour le nouveau DC-9 prolongé. C'est la cinquième fois que cette grande compagnie internationale fait appel à

CAE pour ses commandes de simulateurs.

Figurant aussi dans le carnet de commandes de simulateurs de vol, citons un DC-10 et un Boeing 747 pour KLM Royal Dutch Airlines, les cinquième et sixième simulateurs construits par CAE pour cette compagnie; un Boeing 727 pour Royal Air Maroc, la ligne aérienne nationale marocaine; et un simulateur de vol pour le Challenger Canadair CL-600 à réaction pour FlightSafety International Inc., la plus grande compagnie indépendante d'entraînement des équipages aériens. Cette compagnie a pris livraison, au début de l'année, d'un système de mouvement CAE à six degrés pour un simulateur de vol DC-10.

Dans le secteur militaire, le Maroc a passé commande à CAE d'un simula-

teur d'appareil de transport militaire Lockheed Hercules C-130 et de deux simulateurs d'hélicoptère Agusta-Bell AB205 pour transports légers.

L'acceptation sur place d'un simulateur de vol Fokker F-28 pour la Fokker VFW, b.v., des Pays-Bas a été obtenue durant l'exercice.

D'autres simulateurs de vol actuellement à divers stades d'exécution comprennent le prototype MRCA (avion de combat multirôles), trois simulateurs Alpha Jet pour l'entraînement, un simulateur d'hélicoptère Sea King, un simulateur d'appareils de transport Hercules C-130H et CP-140 LRP (patrouille aérienne à longue portée) et un simulateur opérationnel de vol au poste de pilotage et en mission.

L'Hydro-Québec a passé commande à la compagnie d'un système

taut à ses aménagements un nouveau secteur pour la fabrication des pièces moulées et qu'Accurcast Die Casting Limited, à Wallaceburg, Ont., installait de nouvelles machines dans les locaux achevés l'année dernière.

A Welland, Ont., Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited entama avant la fin de l'exercice la production en grande quantité de grenaille et de particules abrasives.

CAE continuera à s'agrandir afin de profiter au fur et à mesure qu'elles se présenteront, de toutes les occasions qui lui seront offertes. Si la diversité de nos opérations et l'équilibre réalisé entre nos affaires nationales et nos exportations sont à la base de notre résistance en ces temps difficiles, nous pouvons escompter en bénéficier davantage encore lors de la reprise des affaires.

1



1/ Sawmill equipment for export markets

1/ Equipement de scierie pour l'exportation

2



2/ Die cast products for the auto industry

2/ Pièces coulées pour l'industrie automobile

3



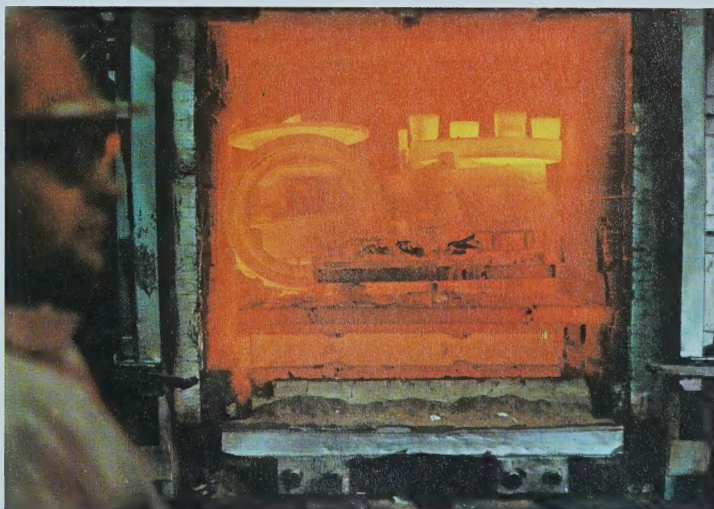
3/ Manufacturing slotted screen plates

3/ Fabrication de plaques de criblage perforées

4/ Heat treating large steel castings

4/ Traitement thermique des grands moulages en acier

4



5

ating station at Wolsung, South Korea.

The supervisory control system for Ontario Hydro's Pickering "B" nuclear power generating station was delivered during the year, and a similar system for Hydro-Quebec's Gentilly 11 nuclear power generating station received final acceptance.

Both the Joint Enroute Terminal System (JETS) air traffic control training system and the Pre-Production Development System (PPDS) were delivered to the Canadian Department of Transport before year end. Good progress was made on the sub-contract programs associated with the remote manipulator arms for the National Aeronautics and Space Administration (NASA) Space Shuttle.

Production of Magnetic Anomaly Detection (MAD) equipment and sys-

tems for the United States Navy and for Lockheed-California Company proceeded satisfactorily.

The decision to build a modern new facility in Stolberg, West Germany, was taken during the year as CAE Electronics GmbH continued its rapid growth. This new plant will permit the company to consolidate all of its operations, currently situated in a number of different locations, under one roof to improve efficiency as well as provide badly needed space for existing operations and for new business opportunities.

In addition to growing maintenance programs on military flight simulators for the German and other national defense forces, this company is now engaged in developing and manufacturing a variety of maintenance training aids and other training devices and

de commande à distance et de saisie des données pour la centrale électrique de la baie James. La compagnie lui fournira aussi les télécommandes pour le système provincial de distribution.

Une autre commande d'importance majeure portant sur un système de commande à distance nous a été confiée par l'Energie Atomique du Canada Limitée pour la centrale nucléaire de 600 mégawatts de Wolsung en Corée du Sud.

Le système de télécommande destiné à la centrale nucléaire Pickering "B" de l'Ontario Hydro a été livré pendant l'année et un système semblable pour la centrale Gentilly 11 de l'Hydro-Québec a été définitivement approuvé.

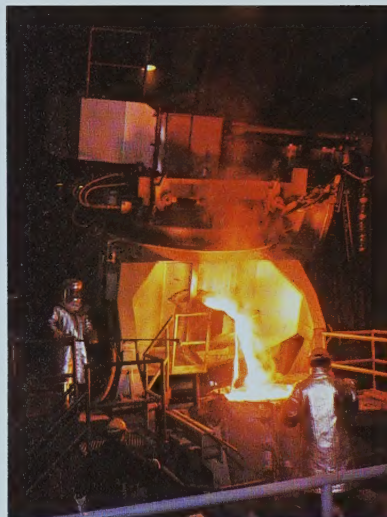
Les composantes du réseau d'aiguillage aérien JETS (Joint Enroute Terminal System) et le système de mise au point précédant la

production (SMPPP) ont été livrés tous deux au ministère canadien des Transports avant la fin de l'année. Des progrès notables ont été accomplis en ce qui concerne les programmes confiés aux sous-traitants relatifs aux bras de manipulation téléguidés pour la navette spatiale de la National Aeronautics and Space Administration (NASA).

La production d'équipement pour la détection des anomalies magnétiques (DAM) et de systèmes destinés à la Marine américaine et à la compagnie Lockheed-Californie se poursuit d'une façon satisfaisante.

Nous avons pris la décision pendant l'année de construire de nouveaux aménagements modernes à Stolberg, en Allemagne de l'Ouest, étant donné l'expansion rapide prise par CAE Electronics GmbH. Cette nouvelle usine permettra à la compagnie de consolider toutes ses opéra-

1



1/ Pouring steel to manufacture shot

2/ Experienced hands at the machine

1/ Coulage de l'acier pour la fabrication de la grenaille

2/ Les experts aux commandes

2



Financial Report

Section Financière

Report to Shareholders

The March 31, 1978, financial results show revenues at \$166,526,000, an increase of nearly 19% over the previous year, and net profit from operations at \$4,214,000 or \$2.00 per common share, up from \$3,688,000 or \$1.75 per common share in the year ended March 31, 1977, an increase of 14%.

An extraordinary charge of \$2,503,000 in the latest year, representing the cost of writing off the non-recoverable expenditures involved in the manufacture of road graders at Northwest Industries Limited in Edmonton, reduced final earnings for the year to \$1,711,000, or \$0.81 per common share.

Although funds generated from operations were substantially higher

than in any previous year, the combination of new investments in plant and equipment, the payment of dividends to shareholders and the extraordinary expense item referred to above, reduced working capital marginally to \$14,181,000 at March 31, 1978, from \$14,884,000 at March 31, 1977. Bank and other loans, less cash on deposit increased to \$19,184,000 at March 31, 1978 from \$14,924,000 at March 31, 1977.

The consolidated backlog of \$156,000,000 at March 31, 1978, was the highest ever recorded by your company, compared with \$132,000,000 at March 31, 1977.

The increase in total billed revenues reflected activity across a broad front, but particularly in electronics and in

metal fabricating, with these areas showing substantial increases in both sales and in backlogs.

Excellent growth in electronics activities was achieved in Canada and by our company in West Germany. New orders totalled some \$65,000,000 against revenues billed of approximately \$46,000,000. This new business was well diversified with substantial work underway in commercial and military flight simulation, in supervisory control systems for utility operations, in air traffic control systems and in magnetic anomaly detection equipment and systems. Never before have our electronics companies been busier or better equipped to handle the large volume of work currently available to them.

The automotive business continued to be strong, reflecting both the buoyancy of the North American auto market and the drop in value of the Canadian dollar in relation to the U.S. dollar. Recent investments in additional productive capacity in zinc and aluminum die casting have produced substantial benefits in both sales and profits, and we expect further increases in the future. Magnesium diecast products will be produced in volume by early 1979.

Substantially improved results were recorded in steel and iron foundry operations, and additional growth is anticipated. Non-ferrous foundry operations—other than aluminum—were essentially unchanged from the previous year, and because they are

Rapport aux actionnaires

Selon les résultats financiers de l'exercice clos le 31 mars 1978, les recettes se chiffrent à \$166,526,000 soit une augmentation de 19% par rapport à l'exercice précédent, et les profits nets d'exploitation à \$4,214,000 soit \$2.00 par action ordinaire, comparativement à \$3,688,000 ou \$1.75 par action ordinaire pour l'exercice clos le 31 mars 1977, en d'autres mots, une augmentation de 14%.

Des frais extraordinaires de \$2,503,000 dans le tout dernier exercice, représentant le coût d'amortissement de dépenses non recouvrables issues de la fabrication de niveleuses chez Northwest Industries Limited à Edmonton, ont réduit les bénéfices définitifs de l'exercice à \$1,711,000 soit \$0.81 par action ordinaire.

Les fonds provenant des opérations

ayant été substantiellement plus élevés qu'au cours des années précédentes, quelles qu'elles soient, la combinaison des dépenses d'investissement en usine et en équipement, du paiement des dividendes aux actionnaires et des dépenses extraordinaires dont il est question ci-dessus n'a réduit le fonds de roulement qu'à \$14,181,000 au 31 mars 1978, contre \$14,884,000 au 31 mars 1977. Les emprunts bancaires et autres, moins les espèces en dépôt ont augmenté pour atteindre \$19,184,000 au 31 mars 1978, contre \$14,924,000 au 31 mars 1977.

Les commandes consolidées restant à exécuter atteignaient \$156,000,000 au 31 mars, 1978, contre \$132,000,000 au 31 mars 1977, un record que n'avait jamais atteint la compagnie jusqu'ici.

L'accroissement des recettes

totales reflète une activité déployée sur un vaste front, mais surtout dans les secteurs de la fabrication des métaux et celui de l'électronique, où les ventes et les commandes en carnet ont fait preuve d'augmentations substantielles.

Dans le domaine de l'électronique, les résultats de nos compagnies situées au Canada et en Allemagne de l'Ouest sont excellents. Les nouvelles commandes atteignaient un total de \$65,000,000 comparative-ment aux recettes antérieures de \$46,000,000. Nos travaux étaient très diversifiés et portaient principalement sur des simulateurs de vol pour appareils commerciaux et militaires, des systèmes de contrôle pour les opérations d'utilité publique, des systèmes de contrôle du trafic aérien et de détection d'anomalies magnétiques. Jamais encore dans les annales de

notre entreprise notre carnet de commandes électroniques n'a été plus chargé ni nos usines mieux équipées pour faire face aux travaux considérables qui leur sont actuellement confiés.

Dans le secteur automobile, les affaires restent soutenues par suite de la vigueur du marché nord-américain de l'automobile et du fléchissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. Des investissements récents pour augmenter la capacité de production des pièces coulées en zinc et en aluminium ont contribué aux avantages substantiels réalisés tant dans les ventes que dans les profits, et nous nous attendons à d'autres améliorations pour l'avenir. La production des pièces coulées en magnésium augmentera de volume dès 1979.

Les résultats des opérations sidérurgiques ont été considérablement

tied to domestic markets are not expected to provide much new growth in the short term.

In general, those businesses involved in the export markets had substantially improved results while those operations tied to the Canadian economy fared somewhat less well.

Our activities in the distribution of capital equipment through CAE-Morse Ltd. continued to suffer from the low level of capital spending in Canada. No dramatic improvement is expected in the coming year in this area.

The extraordinary item of \$2,503,000 after tax resulted from a decision to phase out our involvement in the manufacture of road graders in Edmonton. It became apparent as the Canadian dollar dropped in value rela-

tive to the U.S. dollar, that the costs of imported components for road graders were increasing much more rapidly than the selling price of the completed product. A possible solution to this problem would have involved increasing Canadian content and, concurrently, production levels. After examination and study it was felt that the increased investment and added risk were not justified by the likely future gains. Accordingly, a decision was taken to provide for a full write-off of the non-recoverable expenditures associated with that program.

There were no work stoppages in any of the operating companies during the year and four labour contracts were settled within the guidelines

established by the Anti-Inflation Board. If future wage settlements are negotiated at realistic values, and if the Canadian dollar maintains its current level vis-à-vis the foreign exchange values of our trading partners, there is reason to be optimistic about the future.

Two half-yearly dividends totalling \$0.58 per common share were paid in July, 1977, and January, 1978, representing the maximum payments permitted under existing Anti-Inflation Board guidelines. These restrictions will not apply subsequent to October 13, 1978.

Despite the current mood of uncertainty in Canada about the state of our economy, CAE remains well placed to continue on its path of growth and

/ achievement.

This continuing expansion could not be accomplished without the interest, support and enthusiasm of the people who make up the expanding CAE family. Their efforts are much appreciated.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board
C. D. Reekie
President and Chief
Executive Officer

améliorés et nous nous attendons à une expansion supplémentaire. Les opérations de fonderie des métaux non ferreux—autre que l'aluminium—sont restées fondamentalement les mêmes par rapport à l'année précédente et, comme elles dépendent des marchés intérieurs, nous n'anticipons pas d'expansion à court terme.

Dans l'ensemble, nos exportations se sont améliorées tant en ce qui concerne les recettes que les profits. Malheureusement, les opérations liées à l'économie canadienne n'ont pas remporté le même succès.

Le marché des biens d'équipement vendus par l'intermédiaire de CAE-Morse Ltd. continue à subir les conséquences d'une réduction des dépenses en capital au Canada. Aucune amélioration appréciable n'est attendue à court terme dans ce secteur.

Le poste extraordinaire de \$2,503,000, après impôt, résulte de notre décision de cesser graduellement la fabrication des niveleuses à Edmonton. Il est évident que face au fléchissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, le prix des éléments importés pour les niveleuses s'est élevé beaucoup plus rapidement que le prix de vente du produit fini. Une solution possible aurait comporté l'emploi d'un plus grand nombre de pièces canadiennes et, simultanément, l'augmentation des niveaux de production. Après avoir étudié la question sous ses divers angles, il nous a semblé, compte tenu de l'accroissement de l'investissement nécessaire et des risques courus, que les gains anticipés ne justifiaient pas l'application des mesures envisagées. Par conséquent, nous avons pris la décision d'amortir totalement les frais

non recouvrables découlant de ce programme.

Nous n'avons eu à déplorer aucune interruption de travail dans nos compagnies pendant l'exercice et quatre conventions collectives ont été réglées dans le cadre des dispositions établies par la Commission de Lutte contre l'Inflation. Si les questions de salaires sont négociées selon des perspectives réalistes, et si le dollar canadien se maintient à son niveau actuel par rapport aux cours des changes sur les marchés internationaux, nous avons tout lieu d'envisager l'avenir avec optimisme.

Deux dividendes semestriels atteignant au total \$0.58 par action ordinaire ont été versés en juillet 1977 et en janvier 1978. Ils représentent le maximum autorisé au titre des règlements de la Commission Anti-Inflation. Après le 13 octobre 1978 ces

restrictions seront abolies.

En dépit de l'incertitude qui règne actuellement dans le domaine économique canadien, CAE reste bien placée pour poursuivre son essor et réaliser ses objectifs.

Il va sans dire que cette expansion ne saurait s'accomplir sans l'intérêt, l'aide et l'enthousiasme du personnel qui constitue la grande famille CAE. Tous les employés trouveront ici l'expression sincère de nos remerciements.

R. F. Elliott, C.R.
Président du Conseil
d'administration
C. D. Reekie
Président et directeur général

CAE INDUSTRIES LTD.

(Continued under the laws of Canada / Constituée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1978

Bilan consolidé au 31 mars 1978

	1978	1977	
ASSETS			ACTIF
Current Assets			Actif à court terme
Cash	\$ 8,056,000	\$ 5,354,000	Encaisse
Accounts receivable (note 2)	30,661,000	26,112,000	Comptes à recevoir (note 2)
Inventories (note 3)	24,910,000	23,035,000	Stocks (note 3)
Current instalments on long-term receivables	577,000	1,432,000	Versements exigibles sur comptes et effets à recevoir à long terme
Prepaid expenses	787,000	773,000	Frais payés d'avance
	64,991,000	56,706,000	
Long-Term Receivables		577,000	Comptes et effets à recevoir à long terme
Property, Plant and Equipment, at cost			Propriétés, usines et équipements, au coût
Land	1,583,000	1,154,000	Terrains
Buildings	12,321,000	10,721,000	Bâtiments
Machinery and equipment	27,321,000	24,995,000	Machinerie et équipement
	41,225,000	36,870,000	
Less accumulated depreciation	23,740,000	21,381,000	Moins amortissement accumulé
	17,485,000	15,489,000	
Other Assets			Autres éléments de l'actif
Investments, at cost	1,700,000	1,300,000	Placements, au coût
Deferred charges, at unamortized cost	52,000	62,000	Frais reportés, au coût non amorti
Goodwill, at cost	2,300,000	2,300,000	Achalandage, au coût
	4,052,000	3,662,000	
	\$86,528,000	\$76,434,000	

Approved by the Board
R. F. ELLIOTT, Q.C., *Director*
C. D. REEKIE, *Director*

Approuvé par le Conseil d'administration
R. F. ELLIOTT, c.r., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

(Continued under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Bilan consolidé au 31 mars 1978

	1978	1977	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			Passif à court terme
Bank indebtedness (note 4)	\$17,631,000	\$10,894,000	Dette bancaire (note 4)
Government of Canada loan (note 2)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du Gouvernement du Canada (note 2)
Accounts payable and accrued liabilities	24,789,000	20,965,000	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes	1,276,000	1,586,000	Impôts sur le revenu et taxes
Deferred income taxes	897,000	2,189,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	2,317,000	2,288,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	50,810,000	41,822,000	
Long-Term Debt (note 5)	3,392,000	3,196,000	Dette à long terme (note 5)
Deferred Income Taxes	1,807,000	2,037,000	Impôts sur le revenu reportés
Minority Interest	2,491,000	1,872,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 6)			Capital-actions (note 6)
Authorized and issued			Autorisé et émis
2,155,031 Class A and Class B common shares (2,151,031 shares in 1977)	6,269,000	6,238,000	2,155,031 actions ordinaires, classe A et classe B (2,151,031 en 1977)
Retained Earnings	22,235,000	21,745,000	Bénéfices non répartis
	28,504,000	27,983,000	
Common Shares (49,800) held by Subsidiary, at cost	476,000	476,000	Actions ordinaires (49,800) détenues par une filiale, au coût
	28,028,000	27,507,000	
	\$86,528,000	\$76,434,000	

Passif éventuel (note 7)

Consolidated Statement of Income
Year ended March 31, 1978

État consolidé des bénéfices
de l'exercice clos le 31 mars 1978

	1978	1977	
Revenue (note 9)	\$166,526,000	\$140,172,000	Revenus (note 9)
Operating expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	156,793,000	131,343,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation and amortization	2,552,000	2,056,000	Amortissement
Interest on long-term debt	447,000	537,000	Intérêts sur la dette à long terme
	159,792,000	-133,936,000	
Income before income taxes	6,734,000	6,236,000	Bénéfice avant les impôts sur le revenu
Income taxes	1,839,000	2,126,000	Impôts sur le revenu
Income before minority interest	4,895,000	4,110,000	Bénéfice avant les intérêts minoritaires
Minority interest	681,000	422,000	Intérêts minoritaires
Income before extraordinary item	4,214,000	3,688,000	Bénéfice avant poste extraordinaire
Extraordinary item (note 10)	2,503,000		Poste extraordinaire (note 10)
Net Income	\$ 1,711,000	\$ 3,688,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary item	\$2.00	\$1.75	Avant poste extraordinaire
Net income	\$0.81	\$1.75	Bénéfice net

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended March 31, 1978

État consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice clos le 31 mars 1978

	1978	1977	
Balance at Beginning of Year	\$ 21,745,000	\$ 19,108,000	Solde au début de l'exercice
Net income	1,711,000	3,688,000	Bénéfice net
	23,456,000	22,796,000	
Dividends on Class A and Class B common shares	1,221,000	1,051,000	Dividendes sur actions ordinaires, classe A et classe B
Balance at End of year	\$ 22,235,000	\$ 21,745,000	Solde à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year ended March 31, 1978

État consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice clos le 31 mars 1978

	1978	1977	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Income before extraordinary item	\$ 4,214,000	\$ 3,688,000	Bénéfice avant poste extraordinaire
Items not affecting working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Depreciation and amortization	2,552,000	2,056,000	Amortissement
Minority interest	681,000	422,000	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes—non-current	(230,000)	(216,000)	Impôts sur le revenu reportés—non exigibles
	7,217,000	5,950,000	
Long-term debt	1,896,000	228,000	Dette à long terme
Long-term receivables	577,000	1,432,000	Comptes et effets à recevoir à long terme
Disposal of property, plant and equipment	45,000	25,000	Disposition de propriétés, d'usines et d'équipement
Issue of capital stock	31,000		Émission de capital-actions
	9,766,000	7,635,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	4,583,000	4,354,000	Propriétés, usines et équipement
Long-term debt	1,700,000	2,286,000	Dette à long terme
Dividends	1,221,000	1,051,000	Dividendes
Extraordinary item (note 10)	2,503,000		Poste extraordinaire (note 10)
Deferred charges		62,000	Frais reportés
Investments	400,000	925,000	Placements
Minority interest—subsidiary preferred share purchases and dividends paid	62,000	123,000	Intérêts minoritaires—achat d'actions privilégiées d'une filiale et dividendes payés
	10,469,000	8,801,000	
Decrease in Working Capital	703,000	1,166,000	Diminution du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	14,884,000	16,050,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$14,181,000	\$14,884,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

**Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1978**

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all subsidiaries. All significant inter-company accounts and transactions have been eliminated. The excess of purchase cost over the fair value of acquired net assets is not being amortized.

Cleveland—CAE Metal Abrasive Limited a corporate joint venture in which the company holds a 50% interest, had not yet reached economic production levels and accordingly, the investment therein is carried at cost.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date less progress payments, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Property, plant and equipment

The declining balance and straight-line methods are used in computing depreciation of plant and equipment and are based on the following useful lives: buildings and improvements—10 to 40 years; machinery and equipment—7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Deferred income taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences, principally depreciation and tooling and start-up costs on contracts, between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

**Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1978**

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les états financiers qui y sont annexés.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions inter-compagnies importants ont été éliminés. L'excédent du coût d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis n'est pas amorti.

Cleveland—CAE Metal Abrasive Limited, une entreprise en participation dans laquelle la compagnie possède un intérêt de 50% n'avait pas encore atteint les niveaux économiques de production et, par conséquent, l'investissement dans cette compagnie est porté au coût.

Stocks et comptabilisation du bénéfice

Les stocks des travaux en cours sont établis selon les coûts directs de la main-d'œuvre, des matériaux et des frais généraux encourus à date, moins les paiements provisionnels, diminués, les cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir donné effet aux coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. La valeur des stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés et de l'équipement pour revente est établie au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes lors de l'expédition des produits ou des matériaux.

Propriétés, usines et équipement

Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement, et sont basées sur les durées estimatives d'usage suivantes: bâtiments et améliorations—10 à 40 ans; machinerie et équipement—7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, cependant que les rénovations et les améliorations importantes sont capitalisées. Lors de la vente ou de toute disposition de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en résultant est reflété au bénéfice.

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont prévus en fonction même de l'écart de temps entre les déductions portées aux

Foreign currencies

Foreign currency amounts are translated as follows: current assets, current and non-current liabilities at year end rates, fixed assets and related depreciation at historic rates and operations and other items at average rates for the year.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not materially dilute earnings per share.

livres et celles aux fins fiscales, principalement l'amortissement et les frais d'usinage et de lancement des contrats.

Change étranger

Le change étranger est converti comme suit: actif à court terme, passif à court terme et passif non exigible, au taux en vigueur à la fin de l'exercice, immobilisations et amortissement afférent, aux taux d'origine, et exploitation et autres postes, aux taux moyens de l'exercice.

Bénéfice par action

Le calcul de bénéfice par action est basé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation. La conversion des options d'actions en circulation ne diluerait pas matériellement le bénéfice par action.

2. LEGAL PROCEEDINGS

Legal proceedings were continued by a subsidiary during the fiscal year towards an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. The company is proceeding against Canadian Commercial Corporation (CCC) to recover unpaid amounts, damages and costs of the action. Interim financing has been provided by an interest free loan of \$3.9 million advanced by the customer repayable on the settlement of the claim.

CCC has claimed that pursuant to a settlement effected by it with an agency of the United States Government, \$1.7 million of the interest free loan is payable with interest from August, 1976 at 5%. Management and its legal counsel have denied that, under the terms of the settlement effected between CCC and the United States Government agency, any portion of the loan is now repayable and the claim asserted by CCC is premature.

Proceedings have commenced in connection with a claim against the Government of Canada for damages in respect of breach of certain representations, assurances and commitments given as an inducement for the company to purchase the former Air Canada Winnipeg Maintenance Base.

It is the opinion of management and its legal counsel that the company and its subsidiary's claims are valid, that no amounts are payable under the interest free loan agreement, and that its legal actions should not result in any loss to the company.

2. POURSUITES EN JUSTICE

L'action en justice intentée par une filiale s'est poursuivie pendant l'exercice fiscal afin d'arriver au règlement équitable d'un programme d'entretien d'appareils aériens T-39 lequel fut résilié pour convenir aux exigences du gouvernement des Etats-Unis en mai 1971. La compagnie a intenté un procès contre la Canadian Commercial Corporation (CCC) pour recouvrer les sommes impayées, les dommages-intérêts et les frais de justice. Le financement provisoire provient d'un prêt de \$3.9 millions, sans intérêt, avancé par le client, remboursable dès le règlement de l'affaire.

CCC a prétendu que, pour faire suite à un règlement qu'elle a réalisé avec une agence gouvernementale américaine, \$1.7 million du prêt sans intérêt est payable à compter d'août 1976, à raison de 5%. La direction et son contentieux ont démenti le fait qu'en vertu des conditions de règlement intervenues entre CCC et l'agence gouvernementale américaine, toute tranche du prêt soit maintenant remboursable et que les revendications de CCC soient prématurées.

Une action en dommages-intérêts a été intentée contre le gouvernement du Canada en défaut d'exécution de certaines représentations, assurances et engagements contractés pour inciter la compagnie à acquérir l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg.

La direction comme son contentieux sont d'avis que les revendications de la compagnie et de sa filiale sont légitimes, qu'aucune somme n'est payable en vertu du prêt sans intérêt et que les poursuites intentées ne devraient pas se traduire par une perte pour la compagnie.

3. INVENTORIES	1978	1977	3. STOCKS	1978	1977
Work-in-progress	\$34,112,000	\$29,899,000	Travaux en cours	\$34,112,000	\$29,899,000
Less progress billings	32,022,000	25,031,000	Moins facturation provisionnelle	32,022,000	25,031,000
	2,090,000	4,868,000		2,090,000	4,868,000
Equipment and parts for resale	14,618,000	12,510,000	Equipement et pièces pour revente	14,618,000	12,510,000
Raw materials, supplies and manufactured products	8,202,000	5,657,000	Matières premières, fournitures et produits manufacturés	8,202,000	5,657,000
	\$24,910,000	\$23,035,000		\$24,910,000	\$23,035,000

4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by assignments of accounts receivable and of inventories under Section 88 of the Bank Act and by floating charges on the assets of three subsidiaries.

4. DETTE BANCAIRE

Le dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et des stocks en vertu de l'article 88 de la Loi des banques et par des charges flottantes sur les biens de trois filiales.

5. LONG-TERM DEBT	1978	1977	5. DETTE À LONG TERME	1978	1977
Average interest rate at March 31, 1978			Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1978		
Bank loans, secured 9.6%	\$1,816,000	\$1,075,000	Emprunts bancaires garantis 9.6%	\$1,816,000	\$1,075,000
Accounts payable 8.9%	1,593,000	2,131,000	Comptes à payer 8.9%	1,593,000	2,131,000
Accounts payable without interest	243,000	738,000	Comptes à payer, sans intérêt	243,000	738,000
Notes and debentures payable 9.9%	1,909,000	1,362,000	Billets et débetures à payer 9.9%	1,909,000	1,362,000
First mortgage bond 10.75%	148,000	178,000	Obligation de première hypothèque 10.75%	148,000	178,000
	5,709,000	5,484,000		5,709,000	5,484,000
Current instalments included in current liabilities	2,317,000	2,288,000	Versements exigibles compris dans passif à court terme	2,317,000	2,288,000
	\$3,392,000	\$3,196,000		\$3,392,000	\$3,196,000

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1979 are as follows:

1980—\$1,167,000	1982—\$689,000
1981— 761,000	1983— 368,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1979 sont les suivantes:

1980—\$1,167,000	1982—\$689,000
1981— 761,000	1983— 368,000

6. CAPITAL STOCK

The company's Class A and Class B common shares are interconvertible at any time and rank equally in all respects including rights except that dividends on Class B shares may be declared and paid out of "tax paid undistributed surplus on hand" or out of "1971 capital surplus on hand" as defined by the Income Tax Act of Canada. At March 31, 1978 there were 2,155,031 common shares issued and outstanding comprising 1,305,883 Class A shares and 849,148 Class B shares.

A subsidiary company holds 49,800 shares of the company which shares may be utilized for the purpose of satisfying stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries.

The following stock options were outstanding at March 31, 1978:

Number of shares	Date of expiry	Option price	Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
3,000	April 1, 1984	\$10.50	3,000	1er avril 1984	\$10.50
71,000	May 10, 1983	7.88	71,000	10 mai 1983	7.88
74,000			74,000		

A further 25,400 shares are reserved for allocation.

6. CAPITAL-ACTIONS

Les actions ordinaires de classe A et de classe B de la compagnie sont interconvertibles en tout temps et prennent le même rang à tous égards, y compris les droits, mais les dividendes sur les actions de classe B peuvent être déclarés et payés à même le "surplus en main, non réparti et libéré d'impôt" ou à même le "le surplus de capital en main en 1971" tel que le définit la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada. Au 31 mars 1978, il existait 2,155,031 actions ordinaires émises et en circulation, soit 1,305,883 actions de classe A et 849,148 actions de classe B.

Une filiale détient 49,800 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées aux fins des options d'achat accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales.

Au 31 mars 1978, les options d'achat en circulation se répartissaient comme suit:

25,400 actions additionnelles sont réservées pour allocation.

7. CONTINGENT LIABILITY					7. PASSIF ÉVENTUEL				
A subsidiary is obligated under the terms of a contract to make payment of claims up to \$758,000 and to refund up to \$5,036,000 should it fail to meet the conditions of that contract.					Aux termes d'un contrat, une filiale s'est engagée à effectuer le paiement de revendications jusqu'à concurrence de \$758,000 et à rembourser jusqu'à \$5,036,000 au cas où elle ne remplirait pas les obligations dudit contrat.				
8. LEASE COMMITMENTS					8. ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX				
The aggregate rental obligations for land, buildings, machinery and equipment under long-term leases are approximately \$12,006,000, payable as follows:					Les loyers globaux à payer pour les terrains, édifices, machines et équipement en vertu de baux à long terme s'élèvent approximativement à \$12,006,000, payables de la façon suivante:				
	1979		\$	1,324,000		1979		\$	1,324,000
	1980			1,273,000		1980			1,273,000
	1981			1,102,000		1981			1,102,000
	1982			983,000		1982			983,000
	1983			956,000		1983			956,000
	Subsequent years			6,368,000		Années subséquentes			6,368,000
				\$12,006,000					\$12,006,000
9. REVENUE					9. REVENUS				
Revenue by classes of products and services is as follows:					Les revenus par catégories de produits et de services se répartissent de la façon suivante:				
	1978		1977			1978		1977	
	Amount (000's)	%	Amount (000's)	%		Montant (en milliers de \$)	%	Montant (en milliers de \$)	%
Metal fabrication	\$ 59,775	36	\$ 47,303	34	Fabrication de métal	\$ 59,775	36	\$ 47,303	34
Electronics	46,079	28	36,668	26	Electronique	46,079	28	36,668	26
Aerospace	15,373	9	13,057	9	Espace interplanétaire	15,373	9	13,057	9
Equipment distribution	45,299	27	43,144	31	Distribution d'équipement	45,299	27	43,144	31
	\$166,526	100	\$140,172	100		\$166,526	100	\$140,172	100

10. EXTRAORDINARY ITEM	10. POSTE EXTRAORDINAIRE
A provision for loss in the amount of \$2,503,000, net of applicable income taxes of \$1,817,000, has been recorded by a subsidiary with respect to the decision to phase out its road grader manufacturing program. The provision includes the write-off of start-up and deferred learning costs, estimated net cost of graders to be completed and other unrecoverable expenditures related to the program.	Une provision pour perte de \$2,503,000, nette des impôts applicables sur le revenu de \$1,817,000 a été comptabilisée par une filiale pour tenir compte de la cessation progressive du programme de fabrication de ses niveleuses. La provision tient compte de l'amortissement intégral des frais de démarrage et d'apprentissage, du coût net estimé des niveleuses à achever et des frais non recouvrables en rapport avec ce programme.
11. ANTI-INFLATION ACT	11. LOI ANTI-INFLATION
The company and its Canadian subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management, the companies have complied with the provisions of the Act.	La compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à la Loi anti-inflation qui, depuis le 14 octobre 1975 a pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et les rémunérations. La direction est d'avis que les compagnies se sont conformées aux dispositions de la Loi.
12. STATUTORY INFORMATION	12. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES
Remuneration of directors and officers was \$460,000, 1977—\$389,000.	La rémunération versée aux administrateurs et au personnel dirigeant s'élevait pour l'exercice à \$460,000—\$389,000 pour 1977.

Auditors' Report

To the Shareholders of CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1978 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 10, 1978

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1978, ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1978, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 10 mai 1978

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending March 31

L'exercice se terminant le 31 mars

	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	
	(Figures in thousands except where indicated by *)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un *)					
Revenue	\$166,526	140,172	121,715	82,729	62,431	62,834	58,202	50,266	45,413	39,244	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 2,552	2,056	1,904	1,386	1,066	1,038	1,192	1,608	1,132	1,060	Amortissement
Earnings before Extraordinary Items	\$ 4,214	3,688	3,581	3,428	2,953	2,194	1,603	1,002	857	699	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net earnings (Loss)	\$ 1,711	3,688	3,581	3,852	2,825	2,237	1,603	1,002	(105)	971	Bénéfice (Perte) net
Earnings per share of Common Stock before Extraordinary Items *	\$ 2.00	1.75	1.71	1.63	1.41	1.05	0.77	0.47	0.40	0.33	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires *
Earnings (Loss) per share of Common Stock *	\$ 0.81	1.75	1.71	1.84	1.35	1.07	0.77	0.47	(0.05)	0.47	Bénéfice (Perte) par action ordinaire *
Working Capital	\$ 14,181	14,884	16,050	12,155	11,012	10,018	10,715	6,748	3,330	6,076	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities *	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	1.4	1.2	1.4	Rapport actif à court terme/passif à court terme *
Common Shareholders' Equity per Share *	\$ 13.23	13.01	11.78	10.63	9.20	8.28	7.50	6.73	6.25	6.55	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action *
Number of Shareholders *	2,709	2,888	3,102	3,353	3,473	3,754	4,509	4,813	4,819	4,343	Nombre d'actionnaires *
Cash Dividends Paid per Common Share *											Dividendes comptant par action ordinaire *
Class A	\$ 0.580	0.500	0.500	0.400	0.400	0.300	—	—	0.250	0.325	Classe A
Class B	\$ 0.580	0.425	0.425	0.170	—	—	—	—	—	—	Classe B

Net earnings
before extraordinary
items
Bénéfices nets,
avant les
postes extraordinaires

5.0 — Millions of Dollars
Millions de dollars

4.0 —

3.0 —

2.0 —

1.0 —

0

1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978

Revenue
Revenu

175 — Millions of Dollars
Millions de dollars

140 —

105 —

70 —

35 —

1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978

Common shareholders'
equity per share
Actionnaires ordinaires
avoir net par action

15 — Dollars
dollars

12 —

9 —

6 —

3 —

1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978

Aviation Activities

conducting depot level electronic equipment and instrument repair, overhaul and calibration services for the German military. It also produces a line of peripheral telecommunications equipment sold throughout Europe.

A decision was made during the year to concentrate upon aerospace programs at Northwest Industries Limited. With more than 35 years of experience in aviation, the company is well situated in western Canada to serve the aircraft manufacturing companies in the American central and western states, and to provide a strong and continuing military and commercial repair, overhaul and modification service in western Canada.

Changing Canadian defense requirements should result in new aircraft programs for this facility, which maintained a high level of activity with major fuselage improvement programs on Canadian Armed Forces C-130 Hercules transports and repair, overhaul and modification of other

Canadian military aircraft such as the CT-114 Tutor and T-33 jet trainers.

There was also a steady flow of commercial aircraft work with the strong Alberta economy inspiring considerable flying in connection with natural resource exploration and extraction activities throughout the northwest.

While manufacturing of airframe components for the Lockheed 1011 TriStar continued at a low rate, renewed interest in and firm orders for new versions of this aircraft in recent months should lead to manufacturing schedule increases.

At CAE Aircraft Ltd., while the volume of aircraft servicing work available remained at a low level, the company has been successful in developing its capabilities as a manufacturer of close-

tolerance sheet metal components for electronic equipment cabinets and this business is expected to grow steadily.

It has also been successful in marketing its proprietary line of hydrological measuring equipment in a small but growing specialized field.

The suit brought by the company against the Canadian Government in 1975 in respect of the Government's failure to meet certain obligations undertaken when the company agreed to acquire the Air Canada maintenance base in Winnipeg is proceeding along the normal legal channels, as is the company's suit against the Canadian Commercial Corporation with regard to the termination settlement of the T-39 program.

Dans le secteur de l'aviation

tions et de les réunir sous un même toit afin d'améliorer ainsi l'efficacité de l'entreprise et d'obtenir par la même occasion l'espace dont elle avait besoin, non seulement pour ses travaux actuels mais pour les occasions à saisir.

Outre l'établissement de programmes d'entretien des simulateurs de vol d'appareils militaires pour l'armée allemande et la défense nationale d'autres pays, la compagnie a entrepris maintenant la mise au point et la fabrication d'une gamme d'auxiliaires de formation à l'entretien et autres dispositifs de même nature, et elle dirige, au niveau des dépôts, les services de réparation de l'équipement et des instruments électroniques et les services de remise en état et de calibrage pour l'armée allemande. Elle produit aussi une gamme de dispositifs périphériques de télécommunications vendue dans toute l'Europe.

Il a été décidé pendant l'année que Northwest Industries Limited concentrerait ses efforts sur les programmes interplanétaires. Ayant plus de 35 ans d'expérience à son actif en aviation la compagnie est bien située, dans l'Ouest canadien, pour servir les entreprises de fabrication d'appareils de locomotion aérienne dans les Etats du centre et de l'Ouest de l'Amérique et pour offrir à sa clientèle des services aussi diligents que variés pour la réparation des appareils militaires et commerciaux, la remise en état et les modifications dans l'Ouest du Canada.

Les changements apportés aux exigences de la défense canadienne devraient donner naissance à de nouveaux programmes à exécuter par cette compagnie qui maintient actuellement une activité considérable grâce à des plans d'amélioration des fuselages des avions de transport Hercules C-130 des Forces Armées

Canadiennes, à des réparations, à des remises en état et à des modifications d'autres appareils militaires canadiens tels que le Tutor CT-114 et les jets d'entraînement T-33.

En ce qui concerne les appareils commerciaux, les travaux confiés à la compagnie ont continué d'affluer, l'économie de l'Alberta ayant considérablement amplifié le trafic aérien dans le cadre de l'exploration des ressources naturelles et de leur extraction dans tout le nord-ouest.

Bien que le rythme de fabrication des éléments d'infrastructure pour le TriStar 1011 Lockheed ait été plutôt lent, l'intérêt semble s'être renouvelé en faveur de nouvelles versions de cet appareil et les commandes fermes qui ont suivi au cours de ces derniers mois contribueront à accélérer les programmes de fabrication.

Chez CAE Aircraft Ltd., bien que le volume des travaux d'entretien soit resté plutôt médiocre, la compagnie a

pu démontrer avec succès ses capacités de fabricant d'éléments en tôle d'une tolérance précise pour les armoires d'équipement électronique, et nous nous attendons à un essor constant dans ce domaine.

La compagnie a vu aussi ses efforts couronnés de succès lors de la mise en marché d'une gamme d'équipement hydrologique de sa spécialité dans un secteur qui, bien que restreint, n'en prend pas moins de l'ampleur.

Les poursuites intentées par la compagnie contre le gouvernement canadien en 1975 au sujet des engagements non respectés pris par ce dernier lorsque la compagnie consentit à acquérir la base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg, suivent leur cours normal, tout comme les poursuites entamées par la compagnie contre la Canadian Commercial Corporation au sujet des modalités de terminaison du programme T-39.

Metal Processing

The improvement in the United States economy, and to a much lesser extent, in Canadian activity in some sectors, helped those divisions engaged in metal processing to improve their situations compared to last year. The drop in the value of the Canadian dollar against the American dollar and other foreign currencies has enhanced the export potential of all of these companies.

Webster Mfg. (London) Limited continued to prosper from strong North American automobile sales. The addition of a magnesium die casting capability will permit the company to participate in the automobile industry's growing requirement for ultra-light-weight castings for certain components.

Similarly, Accurcast Die Casting Limited continued to add new

machines to meet the demand for aluminum die castings by a variety of customers, including the electronic and automotive industries.

The lack of capital spending by the Canadian pulp and paper industry continued to affect screen plate sales at Union Screen Plate Co. Ltd. Distributorships have been established in the southern United States where the industry has strengthened, and new screen plate uses are being pursued, particularly in the food processing and brewery industries. Foundry and plating sales remained steady.

Welmet Industries Limited continued to recover from the lack of activity which depressed operating results last year. There are indications that further improvements in stainless steel and carbon steel casting sales can be

Transformation des métaux

L'amélioration de l'économie aux Etats-Unis et dans une moindre mesure, de l'activité canadienne dans certains secteurs, a aidé celles des divisions engagées dans la transformation et la fabrication des métaux à améliorer leur situation si on la compare à celle de l'année dernière. Le fléchissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et à certaines autres monnaies étrangères a contribué à rehausser les possibilités d'exportation de toutes ces compagnies.

La vigueur du marché américain de l'automobile a contribué à la prospérité de Webster Mfg. (London). L'augmentation de la capacité de production de pièces moulées en magnésium permettra à la compagnie de contribuer à satisfaire les exigences

croissantes de l'industrie de l'automobile en pièces coulées ultralégères pour certains éléments.

De même, Accurcast Die Casting Limited a continué d'ajouter de nouvelles machines à l'entreprise pour satisfaire la demande pour pièces moulées en aluminium pour divers clients, y compris les industries de l'électronique et de l'automobile.

L'absence de dépenses en capital dont a fait preuve l'industrie canadienne de la pulpe et du papier a entravé les ventes d'Union Screen Plate Co. Ltd. Des centres de distribution ont été instaurés dans le sud des Etats-Unis où l'industrie a repris de la vigueur et où de nouvelles utilisations pour les plaques de criblage sont à l'étude, surtout en ce qui concerne la transformation des produits alimentai-

1



1/ Repair and overhaul of a C-130 turbo-prop transport



2/ Intricate pattern assembled for casting metal products

1/ Réparation et remise en état d'un C-130 à turbopropulseur

2/ Un gabarit compliqué pour le coulage des pièces métalliques

2

expected, particularly if the Alcan pipeline project proceeds as planned and Welmet is able to successfully compete for a share of the pipeline and pumping station valve requirements.

To this end, Welmet is working closely with CAE Machinery Ltd., which has complementary manufacturing capabilities and is strategically located in Vancouver, B.C.

A major redevelopment and expansion program was initiated at CAE Machinery Ltd. during the year which is expected to lead to a doubling of productive capacity by the early 1980's. This company continued to be successful in export markets with, for example, major sawmill machinery orders for countries such as Brazil and

Nigeria. There are encouraging indications of an improvement in lumbering activity in western Canada, and new product areas in the mining industry are being actively pursued.

Canadian Bronze Company Limited continued to perform well despite a reduction in solid railway journal bearing sales as a result of Canadian National Railway electing to manufacture a substantial portion of its solid bearing requirements in-house. The company has met with some success in replacing this declining activity with new products and efforts are continuing to obtain new business from other sources.

Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited began manufacturing production

quantities of metal shot and grit for a variety of customers in Canada and the United States shortly before the end of the fiscal year.

The production of precision industrial ball bearings at NTN Bearing-CAE Ltd. for domestic and export markets increased in the latter months of the year, while the manufacturing and sale of railway roller journal bearings faced a number of serious challenges from low-priced foreign competition.

Diverse Manufacturing Activities

The decision to phase out the production of road graders at Northwest Industries Limited was taken when it became apparent that the escalation in manufacturing costs due to the falling value of the Canadian dollar when applied to the purchase of components such as engines and transmissions in the United States, and rising domestic labour and material costs, dictated substantially greater investment than originally envisioned.

The additional commitments required were not considered warranted when measured against likely future returns and an orderly phase-out program was initiated to bring current

res et les brasseries. Le chiffre des ventes de pièces de fonderie et des travaux de revêtements métalliques est resté stable.

Welmet Industries Limited se relève d'une période de ralentissement de ses activités qui a fort affecté les résultats d'exploitation de l'entreprise l'année dernière. Cependant, les indices laissent entrevoir des améliorations ultérieures dans le domaine des pièces moulées en acier inoxydable et en acier au carbone, surtout si le projet de pipeline Alcan suit régulièrement son cours et si Welmet est à même d'affronter la concurrence pour obtenir sa part des soupapes nécessaires au pipeline et aux installations de pompage.

A ces fins, Welmet travaille en étroite collaboration avec CAE Machinery Ltd. qui possède les possibilités complémentaires de fabrication et dont l'emplacement stratégique à

Vancouver, C.-B. est favorable aux intérêts de la compagnie.

Un vaste programme de remise au point et d'expansion a été entrepris chez CAE Machinery Ltd. dans le courant de l'année, programme qui est censé doubler la capacité de production dès le début des années 1980. Sur les marchés d'exportation, cette compagnie remporte toujours le succès que l'on connaît grâce à des commandes importantes de machines destinées aux scieries du Brésil et du Nigeria. Dans l'Ouest canadien, les indices laissent présager une amélioration de l'industrie forestière et dans l'industrie minière, les tentatives se poursuivent pour trouver des zones de nouveaux produits.

Le rendement de Canadian Bronze Company Limited est satisfaisant en dépit d'une réduction dans les ventes de paliers lisses depuis que les Chemins de Fer Nationaux du Canada ont

choisi de fabriquer eux-mêmes une partie considérable des paliers dont ils ont besoin. La compagnie a pu compenser quelque peu la situation grâce à des produits nouveaux et elle poursuit ses efforts pour s'assurer des commandes auprès d'autres sources.

Peu de temps avant la fin de l'exercice fiscal, Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited a entamé la production en quantité industrielle de grenaille et de particules abrasives pour divers clients tant au Canada qu'aux Etats-Unis.

Chez NTN Bearing-CAE Ltd., la production de roulements à billets industriels de précision pour les marchés intérieurs et d'exportation s'est accrue pendant les derniers mois de l'année, alors que la fabrication et la vente de paliers à rouleaux s'est heurtée à un certain nombre de sérieux problèmes engendrés par la modicité des prix de la concurrence étrangère.

Secteur fabrication

La décision prise par Northwest Industries Limited de cesser progressivement la production des niveleuses s'est imposée lorsque les prix de revient se sont trouvés considérablement majorés par le fléchissement de la valeur du dollar canadien. En effet, l'achat aux Etats-Unis des éléments de niveleuses comme les moteurs et les transmissions, plus les frais croissants de la main-d'oeuvre au Canada et le prix des matières premières, ont imposé un investissement considérablement plus élevé que celui envisagé à l'origine.

Les mises de fonds supplémentaires indispensables ne se justifient plus si on les compare aux recettes futures et un programme de cessation progressive a été instauré pour abandonner définitivement en 1978 la fabrication des niveleuses.

Northwest Industries Limited concentrera ses efforts sur l'expansion de

road grader manufacturing to an end in 1978.

Northwest Industries Limited will concentrate its efforts upon expanding the aircraft component manufacturing and aircraft repair and overhaul activities which are the largest part of its business.

CAE Fiberglass Products was awarded a contract valued at more than \$3,500,000 to manufacture 3,000 feet of filament-wound fiberglass pipe, more than 16 feet in diameter, for an electric power generating station in Jacksonville, Florida. It is the largest single pipe contract ever placed with the company and should lead to further large-diameter pipe orders in North America.

The production of fiberglass tanks at the company's eastern and western plants, in Guelph, Ontario, and

Edmonton, Alberta, continued at a steady pace.

At CAE Lubricators, the quantity of journal bearing lubricators produced for the Canadian railways continued to diminish as the railways move from solid to roller journal bearings, but at a slower pace than originally expected. Dollar sales volumes remained satisfactory.

la fabrication d'éléments pour avions, sur la réparation et la remise en état des appareils de locomotion aérienne, ces secteurs constituant la plus large part de ses affaires.

CAE Fiberglass Products a obtenu un contrat évalué à plus de \$3,500,000 pour la fabrication de 3,000 pieds de canalisations gainées de filaments de fibre de verre de plus de 16 pieds de diamètre, pour une centrale électrique à Jacksonville en Floride. C'est le plus important contrat dont l'exécution ait été confiée jusqu'ici à la compagnie et il contribuera sans doute à ajouter au carnet de commandes de canalisations de grand diamètre en Amérique du Nord.

La production de réservoirs en fibre de verre aux usines de Guelph, Ontario et d'Edmonton, Alberta, s'est maintenue à une allure constante.

Le volume des lubrifiants pour paliers lisses produit par CAE Lubricators pour les chemins de fer canadiens diminue constamment depuis que ces derniers ont décidé d'abandonner les paliers pleins pour les paliers à rouleaux. Néanmoins ce fléchissement étant moins rapide que celui anticipé à l'origine, le volume des ventes en dollars reste satisfaisant.

1



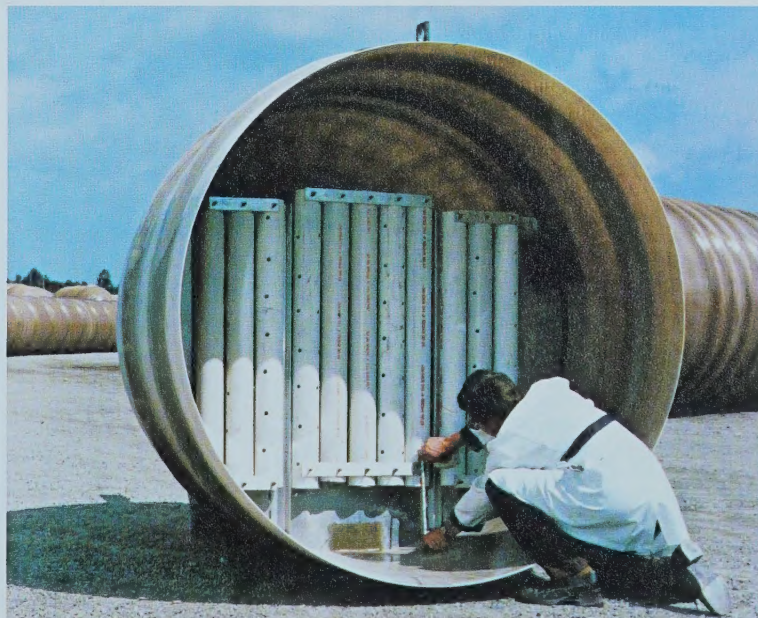
1/ Numerically controlled machine tool from CAE-Morse Ltd.

2/ Inspection of filament-wound fiberglass oil separator

1/ Machine-outil à contrôle numérique de CAE-Morse Ltd.

2/ Inspection d'un deshuileur gainé de filaments en fibre de verre

2



Industrial Distribution

As forecast last year, the performance of CAE-Morse Ltd. continued to be adversely affected by the lack of demand for industrial capital goods equipment generally in Canada and reduced forestry and construction activity, particularly in Quebec and the Maritime Provinces.

The growth in overall sales didn't quite keep pace with the rate of inflation, with the large items such as machine tools and forestry and construction equipment particularly showing slow growth, while sales of industrial equipment and supplies modestly outperformed these other lines.

Strict controls on costs and expenditures have been maintained to permit this division to ride out the current lack

of activity and to ensure that it is in a satisfactory position to profit from a resurgence in capital spending in Canada. When that does take place, CAE-Morse Ltd. should be in a good position to take advantage of it.

Produits industriels—distribution

Comme prévu l'année dernière, l'absence de demande en biens d'équipement industriel au Canada et l'activité réduite qui règne dans les industries forestière et de la construction, particulièrement au Québec et dans les Maritimes, ne sont guère favorables à l'exploitation de CAE-Morse Ltd.

L'accroissement du volume global des ventes n'a pas marché de pair avec le taux d'inflation. Les secteurs des machines-outils et de l'équipement destiné à l'industrie forestière et à la construction ne progressent que lentement, mais les ventes d'équipement industriel et de fournitures ont modestement dépassé ces autres gammes.

Un strict contrôle des prix de revient et des dépenses a été maintenu pour permettre à cette division de surmonter le manque actuel d'activité et pour affermir sa situation

afin qu'elle puisse profiter d'une reprise des dépenses en capital au Canada. A ce moment-là, CAE-Morse Ltd. devrait être en bonne place pour en bénéficier.

Personnel

Four labour negotiations were successfully concluded during the year within Anti-Inflation Board guidelines. Eight collective agreements will be up for renewal in the coming year, seven of which will no longer be under Anti-Inflation Board controls. The company is hopeful that employees in the bargaining units will recognize that restraint is essential if the company is to sustain, much less improve, its competitive position, particularly in overseas markets. Catch-up demands by the labour movement and unrealistic settlements by companies in Canada will only refuel inflation, which is not yet under control, and increase unemployment.

Even with high unemployment in Canada, there is a shortage of people

Le personnel

Quatre négociations ouvrières ont été conclues avec succès durant l'année, dans le cadre des directives de la Commission de Lutte contre l'Inflation. Huit conventions collectives devront être renouvelées au cours de l'année à venir, dont sept ne seront plus assujetties aux contrôles de la Commission. La compagnie espère que les employés des unités de négociations seront convaincus que des mesures de contrainte sont essentielles si la compagnie doit maintenir, si ce n'est améliorer, sa position concurrentielle particulièrement en ce qui concerne les marchés d'outre-mer. Les revendications du mouvement ouvrier et les accords dépourvus de réalisme des compagnies au Canada ne peuvent que ranimer une inflation loin d'être jugulée et accroître davantage encore le chômage.

En dépit du chômage qui règne au Canada, il existe une pénurie

in certain highly-skilled trades and professions in some areas of the country. Realistic educational policies and practices are required if Canada is to graduate people in the skills and disciplines required by business and industry.

While the company continues to be concerned by the implications of the legislation and regulations which make French the language of work in the Province of Quebec, a continuing dialogue with the government and its representatives has been maintained and few serious problems have been encountered by the divisions operating in that province to date.

At the end of the year there were 3,410 people employed by the company, up slightly from 3,200 a year previously.

d'ouvriers hautement spécialisés dans certaines entreprises et dans certaines professions de diverses régions du pays. Si le Canada veut s'assurer les compétences dont ont besoin les affaires et l'industrie, il est grand temps d'instaurer les mesures réalistes qu'imposent les circonstances.

Bien que les inquiétudes de la compagnie ne soient pas apaisées quant aux problèmes que posent la législation et les règlements qui font du français la langue de travail dans la province de Québec, le contact avec le gouvernement et ses représentants a été maintenu et, jusqu'à ce jour, l'exploitation des divisions situées dans le Québec ne s'est heurtée qu'à peu de problèmes graves.

En fin d'exercice, les effectifs de la compagnie se chiffraient à 3,410 employés alors qu'elle n'en comptait que 3,200 à la fin de l'exercice précédent.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P.O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.
CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.
ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.
CAE-MORSE LTD.
Montreal, Que.
CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.

CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(A joint venture company)
NTN BEARING-CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(An associated company)

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général

Filiales

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, Québec
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
Allemagne de l'Ouest

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alb.
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS LTD.
Guelph, Ont.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.
CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Québec

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.-B.
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.
ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.
CAE-MORSE LTD.
Montréal, Québec
CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, Québec

CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(Entreprise en participation)
NTN BEARING-CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(Entreprise associée)

